

Komentarz poranny

 Obserwuj
 @BM_BNPParibas

2026-03-25 07:39



POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

W trakcie wtorkowej sesji na rynkach ponownie zagościł negatywny sentyment. Irańskie władze zaprzeczyły bowiem, że rozmowy z prezydentem USA miały miejsce. W efekcie, podaż dominowała na parkietach w Europie i USA. WIG20 zakończył wczorajszy dzień na poziomie 3241 pkt, co oznacza spadek o 0,82%. Na Wall Street podaż skupiła się przede wszystkim na sektorze technologicznym i Nasdaq spadł o 0,84%, a S&P 500 o 0,37%. Nieco lepiej było w Europie, gdzie niemiecki DAX stracił tylko kosmetyczne 0,07%.

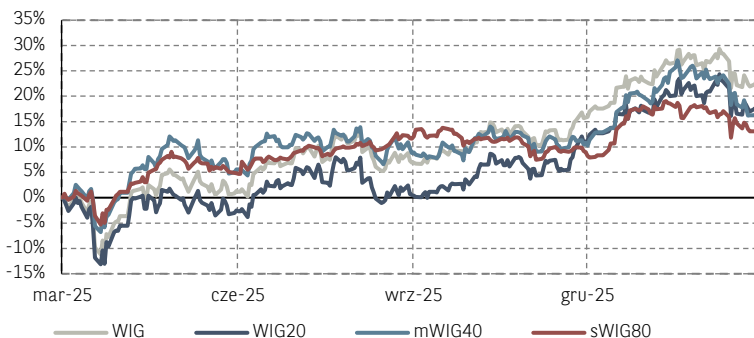
Wczoraj poznaliśmy także odczyty PMI dla europejskich gospodarek, które nie napawają optymizmem. Łączy PMI dla strefy euro, obejmujący zarówno branżę produkcyjną jak i usługową spadł z 51,9 pkt do 50,5 pkt, czyli najniższego poziomu od 10 miesięcy. Dane wskazały na wyraźnie słabsze od oczekiwań usługi (50,1 pkt) i zdecydowanie mocniejszy od oczekiwań przemysł (51,4 pkt). Wśród odpowiedzi widać było wyraźnie wyższe obawy o ceny surowców wśród sektora usługowego. Wyższe ceny paliw czy nośników energii mogą bowiem szybciej uderzyć w konsumenta usług niż przemysł. Natomiast niemiecki przemysł pozytywnie zaskoczył. PMI dla przemysłu wzrósł 51,7 pkt, wobec oczekiwanego spadku do 49,9 pkt. Wyraźnie poprawił się również względem poprzedniego miesiąca. (50,9 pkt). Niemiecki przemysł potwierdził tym samym poprawę swojej kondycji.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Nastroje o poranku na azjatyckich parkietach są pozytywne. Jak donoszą amerykańskie media, USA zabiegają o miesięczne zawieszenie broni w wojnie z Iranem i przekazały Teheranowi 15-punktowy plan do dyskusji, którego spełnienie miałyby doprowadzić do zakończenia wojny. Większość azjatyckich indeksów rośnie, na czele z japońskim Nikkei, który zyskuje ok. 3%. Rosną także kontrakty terminowe na DAX, co sugeruje, że otwarcie handlu w Europie będzie byćce.

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nie jest obfity w dane. Inwestorzy mogą jednak zwrócić uwagę na publikację indeksu Ifo, który obrazuje nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców. W ubiegłym miesiącu indeks odnotował solidny wzrost do poziomu 88,6 pkt. Jednak w tym miesiącu prognozy rynkowe wskazują na spadek z uwagi na wpływ jaki na nastroje wywiera sytuacja na Bliskim Wschodzie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	118876.57	-0.88%	-5.57%	+1.40%
WIG20	3241.42	-0.82%	-5.25%	+1.80%
mWIG40	8194.25	-1.24%	-7.14%	+0.15%
sWIG80	29140.98	-0.37%	-5.93%	-1.52%
WIG20 USD	878.34	-1.11%	-8.17%	-0.97%
WIG20 TR	7166.89	-0.82%	-5.23%	+1.82%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6556.37	-0.37%	-4.84%	-4.22%
Nasdaq C.	21761.89	-0.84%	-4.82%	-6.37%
DAX	22636.91	-0.07%	-9.40%	-7.57%
CAC40	7743.92	+0.23%	-9.10%	-4.98%
FTSE250	21135.77	-0.52%	-10.06%	-5.94%
BUX	122655.69	+0.01%	-1.65%	+10.5%
NIKKEI	53752.26	+2.89%	-8.25%	+6.8%
Hang Seng	25170.13	+0.32%	-5.99%	-1.83%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.821	+1.84%	+16.9%	+13.0%
USA	4.357	-0.23%	+7.5%	+4.33%
Niemcy	3.0341	+1.01%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27138	-0.03%	+1.29%	+1.3%
USD/PLN	3.68527	+0.2%	+3.23%	+2.67%
CHF/PLN	4.66478	-0.07%	+0.92%	+2.98%
GBP/PLN	4.93012	-0.12%	+1.85%	+1.93%
EUR/USD	1.15904	-0.21%	-1.87%	-1.32%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	96.53	-3.71%	+36.5%	+58.6%
Złoto (\$/ozt)	4572.00	+1.04%	-12.54%	+5.21%
Miedź (c/lb)	550.53	-0.53%	-8.94%	-3.12%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2026-03-25
WZROSTY		SPADKI		
PURE	+38.79%	MOLECURE	-12.83%	
TRANSPOL	+25.88%	TSGAMES	-6.55%	
MEDINICE	+17.43%	UNIBEP	-5.56%	

OBROTOWY	młn PLN	Rosnące	Spadające
GPW	2194,07	145 (39.2%)	188 (50.8%)

WIG20 i mWIG40		+/-
Asbis	<p>Rekomendacja dywidendy</p> <p>Rada dyrektorów Asbis Enterprises będzie rekomendowała ZWZA wypłatę 0,35 USD dywidendy na akcję z zysku netto po opodatkowaniu za 2025 rok. Po uwzględnieniu wypłaconej zaliczki, całościowa dywidenda z zysku za 2025 r. może wynieść 0,55 USD na akcję.</p>	
GPW	<p>Konferencja</p> <p>Giełda Papierów Wartościowych spodziewa się w 2026 roku podwyższonego poziomu OPEX i CAPEX, ale liczy, że od drugiej połowy roku spółki non-core nie będą już miały tak istotnego, negatywnego wpływu na wyniki grupy - poinformował prezes GPW Tomasz Bardziłowski. Dodał, że liczy, iż 2026 rok przyniesie ożywienie na rynku IPO. "Jeśli chodzi o OPEX to będzie to rok, w którym mamy jeszcze sporo podwojonych kosztów, więc poziom kosztów operacyjnych będzie podwyższony. Nadal utrzymujemy infrastrukturę dla dwóch systemów transakcyjnych" - powiedział prezes. "Z drugiej strony staramy się zminimalizować koszty spółek non-core'owych, w szczególności od drugiego półrocza mamy nadzieję, że tutaj już istotnych strat, istotnego negatywnego wpływu tych spółek na nasz rachunek wyników nie będzie" - dodał.</p>	
KGHM	<p>Rozwój zagraniczny</p> <p>KGHM Polska Miedź podpisała z Office National des Hydrocarbures et des Mines i Managem Group memorandum dotyczące współpracy i analiz potencjalnych inwestycji w sektorze surowców Maroka. "Rosnące zapotrzebowanie na metale niezbędne dla transformacji energetycznej powoduje, że dostęp do nowych złóż miedzi i innych surowców strategicznych staje się jednym z kluczowych wyzwań dla globalnej gospodarki. Potencjalne inwestycje w nowych regionach to zatem szansa na umacnianie nie tylko pozycji KGHM, lecz również Polski, na surowcowej mapie świata. Jako Grupa dysponujemy kompetencjami i doświadczeniem, które umożliwiają nam realizację ambitnych i efektywnych projektów biznesowych. Widzimy w tym potencjalną wartość zarówno dla spółki, jak i naszych akcjonariuszy - powiedziała Anna Sobieraj-Kozakiewicz, wiceprezes zarządu ds. aktywów zagranicznych KGHM Polska Miedź.</p>	
Kruk	<p>Portfel wierzytelności</p> <p>Spółka zależna Kruka - Kruk Investimenti s.r.l - ma umowę z jedną z grup finansowych we Włoszech na zakup niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości ok. 278 mln euro. Wierzytelności składają się z portfela o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 203 mln euro oraz z portfela forward flow o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 75 mln euro - wierzytelności z tego portfela zostaną nabyte w transzach, począwszy od czerwca do grudnia 2026 r</p>	
Ten Square Games	<p>Konferencja</p> <p>TSG w następnych kwartałach chce pogłębić monetyzację gry "Trophy Hunter", na której bazie powstaje również nowa gra "Medal Hunter", która w ocenie spółki również ma duże szanse na sukces - poinformował podczas konferencji wynikowej prezes dewelopera gier mobilnych Andrzej Ilczuk. Spółka pracuje aktualnie nad dwoma niezapowiedzianymi projektami. "Po pierwsze, jest to gra (Trophy Hunter), która powstała dla troszkę młodszych demografii. Widzimy tutaj brak kanalizacji z FC (Fishing Clash) i HC (Hunting Clash (...)). To pokazuje, że ten segment gier łowieckich jest głębszy, niż jak myśleliśmy o nim kilka lat temu (...). Ta gra została wydana w lipcu, a już teraz to jest nasz trzeci największy tytuł w całej grupie" - powiedział Ilczuk. Dodał, że TH to produkt, który już w tym momencie ma dobrą monetyzację, którą spółka planuje pogłębiać w następnych kwartałach. Spółka pracuje również nad grą "Medal Hunter" (MH), która powstaje w oparciu o narzędzia i doświadczenie zebrane podczas pracy nad TH.</p>	
Wirtualna Polska	<p>Wyniki</p> <p>Strata netto jednostki dominującej Wirtualnej Polski w czwartym kwartale 2025 wyniosła 130,7 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 6,4 mln zł zysku j.d. Wirtualna Polska Holding w czwartym kwartale 2025 roku zwiększyła przychody o 44,6 proc. do 578,6 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 571 mln zł przychodów. Grupa WP Holding spodziewa się w I kwartale 2026 roku jednocyfrowego wzrostu przychodów rdr w segmencie reklama i subskrypcje. Wyniki segmentu turystyka mogą pozostawać pod wpływem sytuacji geopolitycznej.</p>	
SWIG80 i inne		+/-
AC	<p>Zysk na kapitał zapasowy</p> <p>Zarząd AC, zgodnie z przyjętą w październiku strategią biznesową na lata 2025-2030, postanawia zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie całego zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy.</p>	

Echo Investment	<p>Wyniki</p> <p>Echo Investment odnotowało w IV kwartale 2025 roku 109,1 mln zł zysku netto j.d. i 159,4 mln zł zysku operacyjnego. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto na poziomie 107,7 mln zł i 180,6 mln zł EBIT. Narastająco, w całym 2025 r. grupa miała 2.012,7 mln zł przychodów, 185,3 mln zł zysku operacyjnego i 33,5 mln zł straty netto j.d. W 2025 r. Echo i Archicom zawarły łącznie 2.847 umów przedwstępnych i deweloperskich, w tym 1.066 lokali sprzedano w czwartym kwartale 2025 r., oraz przekazały klucze do 2.138 mieszkań nowym właścicielom.</p>	
Molecure	<p>Emisja akcji</p> <p>Zarząd Molecure podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 4.120.631 nowych akcji serii K w ramach subskrypcji prywatnej. Molecure zawarł z MS Galleon oraz Szumowski Investments warunkową umowę inwestycyjną.</p>	
Pure Biologics	<p>Rozwój projektu</p> <p>Pure Biologics zakończył analizę wyników badania klinicznego fazy 0 kandydata na lek PBA-0111. Zarząd ocenia, że uzyskane wyniki potwierdzają zamierzony mechanizm działania PBA-0111 u ludzi oraz wspierają zasadność dalszego rozwoju klinicznego projektu.</p>	
XTPL	<p>Oferta akcji</p> <p>TPL, dostawca rozwiązań nanodruku, pozyskał 19,5 mln zł w ramach oferty akcji serii Y. Oferta XTPL objęła 300.000 akcji serii Y, które zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki z 9 marca 2026 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.</p>	

TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
środa 25 marca 2026		
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ARCHICOM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ARTIFEX	Publikacja raportu za 2025 rok.
	ECHO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	STALEXP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ZUE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
czwartek 26 marca 2026		
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	LPP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	PEPCO	Wstępne wyniki operacyjne za I półrocze roku obrotowego 2025/2026.
	ABPL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy od dnia 1 października 2024 roku do dnia 30 września 2025 roku.
	APLISENS	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.
	ASBIS	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ATAL	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.
	BLOOBER	NWZA ws. zmiany uchwał nr 6, 7, 8 i 10 NWZ z 17 marca 2022 roku, wprowadzenia Programu Motywacyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru i in.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	COMPERIA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	GAMEOPS	Publikacja raportu za 2025 rok.
	MFO	Publikacja raportu za 2025 rok.
	NEUCA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2025 rok.
	NTTSYSTEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	ORZBIALY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	RAFAMET	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	SOHODEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
	TOYA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
piątek 27 marca 2026		
	BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	AIRWAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	CORMAY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	DELKO	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 01.07.2025 r. do 30.06.2026 r.
	IPOPEMA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
	IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.

LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
PEPEES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2025 rok.
SUNEX	NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie umowy z członkiem zarządu.
TBULL	Publikacja raportu za 2025 rok.
TENDERHUT	NWZA ws. powołania członka w skład RN.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 marca 2026							
	9:30	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty	4,30%	5,40%	3,90%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	10,60%	10,00%	10,00%
Wtorek, 24 marca 2026							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	luty	1,30%		1,50%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	luty	1,60%	1,70%	2,00%
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	50,2	49	50,1
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	48,3	49,2	49,6
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	51,7	49,8	50,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	51,2	52,5	53,5
	9:30	Polska	Stopa bezrobocia	luty	6,10%	6,10%	6,00%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	51,4	49,5	50,8
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	50,1	50,8	51,9
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	6,25%	6,25%	6,25%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	marzec	52,4	51	51,6
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	marzec	51,1	51,7	51,7
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	0	-5,00	-10,00
Środa, 25 marca 2026							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		3,00%	3,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty			2,50%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	marzec		86,3	88,6
	13:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	IV kw.			-226,4 mld
Czwartek, 26 marca 2026							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty		3,20%	3,30%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		210 tys.	205 tys.
Piątek, 27 marca 2026							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		-0,40%	1,80%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty			4,50%

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) – jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonanywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
Adam Anioł	
Dominik Osowski	

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Piotr Pawlik		maklerzy@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 329 43 54	
Marcin Rżany	22 507 52 73	
Monika Dudek	22 566 97 05	
Karolina Marczuk	22 566 97 38	
Artur Sulejewski	22 566 97 07	
Tymon Zienkiewicz	22 566 97 41	
Maciej Haberka	691 444 725	
Leszek Michalak	722 375 925	

Internetowe serwisy transakcyjne

GOWEBMAKLER

- nowa aplikacja do rachunku maklerskiego posiadająca szeroki zakres funkcjonalności

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.